

# MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

## February 2000

### HIGHLIGHTS

- 
**Canada's unemployment rate is 6.8% in January, the lowest on record since 1976.**
- 
**Output growth picks up in November, boosted by a solid rebound in Manufacturing.**
- 
**Exports increase while imports fall, resulting in a higher trade surplus for November.**
- 
**The Bank of Canada raises its key interest rate as the outlook for the Canadian economy brightens.**
- 
**Canadian stock prices surge early in February, but the upward momentum in the dollar comes to a halt.**

### Key Monthly Economic Indicators

		% Change since		
		last month	last year	
Real GDP (\$92 B)	760.9	0.6	4.3	Nov.
Goods	254.6	0.8	5.8	Nov.
Services	506.3	0.5	3.6	Nov.
Composite Index	219.6	0.5	5.2	Dec.
Employment (000's)	14,792	0.3	2.8	Jan.
Full-time	12,118	0.2	3.8	Jan.
Part-time	2,674	0.8	-1.4	Jan.
Unemployment* (%)	6.8	6.8	7.9	Jan.
Youth*	12.5	13.1	14.1	Jan.
Adult*	5.7	5.6	6.7	Jan.
CPI inflation*	2.2	2.3	1.2	Dec.
Retail Sales (\$M)	22,008	0.6	6.1	Nov.
Housing Starts (000's)	147.7	-7.3	3.4	Jan.
Trade Balance* (\$M)	3,127	2,621	1,770	Nov.
Exports	31,351	1.4	10.5	Nov.
Imports	28,224	-0.2	6.1	Nov.
M&E	9,244	-2.8	6.3	Nov.
3-mth Corp. paper* (%)	5.37	5.27	5.01	Feb. 2
Long bond yield* (%)	6.19	6.23	5.23	Feb. 2
Canadian dollar* (US¢)	69.40	69.18	66.18	Feb. 4

\*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at [http://strategies.ic.gc.ca/sc\\_ecnmy/mera/engdoc/03.html](http://strategies.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html).



Industry  
Canada

Industrie  
Canada

Canada

# **MONTHLY ECONOMIC INDICATORS**

## **February 2000**

### **CONTENTS**

	Page
<b>The Economy</b>	
<i>Real GDP by Industry</i> .....	3
<i>Consumer Spending and Attitudes</i> .....	4
<i>Business Investment in Plant and Equipment</i> .....	5
<i>Housing</i> .....	6
<i>Trade and Competitiveness</i> .....	7
<b>Labour Market Trends</b>	
<i>Employment and Unemployment</i> .....	8
<i>Industry Overview</i> .....	9
<i>Provincial Overview</i> .....	10
<b>Prices and Financial Markets</b>	
<i>Consumer and Commodity Prices</i> .....	11
<i>Short-term and Long-term Interest Rates</i> .....	12
<i>Exchange Rates and Stock Markets</i> .....	13
<b>The United States Economy</b>	
<i>U.S. Economic Trends</i> .....	14
<b>Coming Up...</b>	
<i>Key Future Data Releases/Planned Events</i> .....	15

This report uses data available as of February 4, 2000. It has been prepared by Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at [williamson.shane@ic.gc.ca](mailto:williamson.shane@ic.gc.ca).

# THE ECONOMY

## Real GDP by Industry



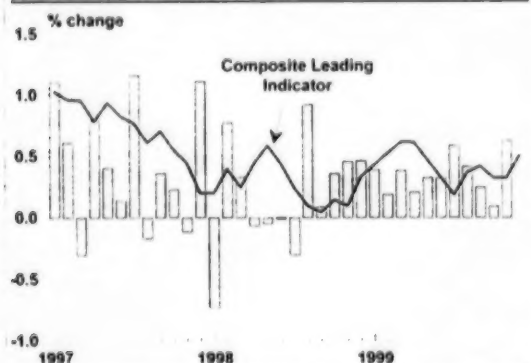
### Growth in Real GDP picks up in November...

- Real GDP advanced by 0.6% in November, marking the 16th consecutive monthly increase and the longest uninterrupted string of gains in over a decade. November's strong showing – the biggest increase in 15 months – reverses three months of slowing momentum.

### ...boosted by a surge in Manufacturing and widespread gains in Services

- Goods production increased sharply in November (+0.8%). Output expanded in all major groups with the exception of Utilities, where unseasonably warm temperatures reduced demand for electrical power and gas. Gains were concentrated in Manufacturing, which rebounded strongly from a decline in the previous month. Within Manufacturing, 19 of 22 major groups advanced, led by a sharp gain in Electrical & Electronic Products. Elsewhere, a large increase in oil production boosted output in the Mining industry, and Construction activity continued its steady advance.
- Production in the Services industries increased by 0.5% in November, led by a major gain in Wholesale Trade, which expanded despite flat computer sales. Higher auto sales helped Retail Trade stage a partial comeback from a sharp decline in October. Most other industries also advanced in November, with solid gains in Business Services and Transportation & Storage.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

November 1999	\$ millions	monthly change	% Change since last	
			month	year
Total Economy	760,927	4,751	0.6	4.3
Business sector	631,322	4,628	0.7	5.2
Goods	254,642	2,108	0.8	5.8
Agriculture	13,624	10	0.1	5.3
Fishing & Trapping	796	47	6.3	19.5
Logging & Forestry	4,477	44	1.0	3.3
Mining*	27,422	420	1.6	3.5
Manufacturing	140,781	2,026	1.5	6.5
Construction	42,241	215	0.5	5.8
Other Utilities	25,301	-654	-2.5	4.9
Services	506,285	2,643	0.5	3.6
Transport & Storage	36,008	330	0.9	5.6
Communications	26,392	178	0.7	6.7
Wholesale Trade	47,406	802	1.7	10.1
Retail Trade	46,853	329	0.7	3.8
Finance & Insurance	41,632	188	0.5	2.2
Real Estate & Ins. Agent	79,924	141	0.2	2.6
Business services	44,888	376	0.8	8.3
Government services	46,079	140	0.3	2.6
Education	40,542	-22	-0.1	0.0
Health & Social Services	46,922	-4	-0.0	-1.0
Accommodation & Food	19,633	66	0.3	1.7
Other	30,006	119	0.4	2.5

\*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

## THE ECONOMY

### Consumer Spending and Attitudes



#### Consumer spending remains strong in the third quarter...

- Real consumption rose 4.8% (annual rate) in the third quarter, keeping pace with growth recorded since the beginning of the year. Indeed, growth in consumer spending has exceeded 4% in each quarter so far this year.
- Personal disposable income rose 4.8% (annual rate) in the third quarter, its strongest advance so far this year. This gain, coupled with unchanged household debt levels, lowered the debt-to-income ratio by just over one percentage point. However, the personal saving rate was down, falling to 0.3% over the same period.
- The solid growth in consumer spending will likely be sustained in coming quarters, given the recent strength of the labour market and a corresponding rise in consumer confidence.

#### ...and retail sales rebound in November

- Retail sales advanced by 0.6% in November, partly reversing the previous month's 1.3% decline. This gain was led by a strong advance in the Automotive sector, following a drop of 4.5% in the previous month that was related to supply problems. Excluding Automotive products, total retail sales fell 0.5% in November.

#### Total Retail and Motor Vehicle Sales



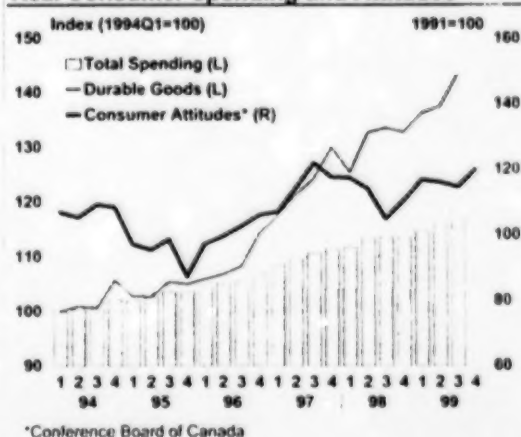
#### Retail Sales and Consumer Credit

	November 1999	% Change since	
		last month	last year
	\$ millions		
Total Retail Sales (S.A.)	22,008	0.6	6.1
Food	4,959	0.5	2.3
Drug Stores	1,141	1.4	5.7
Clothing	1,201	-1.1	1.6
Furniture	1,168	-2.6	7.6
Automotive	8,702	3.1	9.8
General Merch. Stores	2,435	-4.9	4.0
All other Stores	2,401	0.2	5.3
Total ex. motor vehicles	16,130	-0.5	5.4
Consumer Credit (unadjusted)	169,434	0.8	8.0

#### Real Consumer Spending and Household Finances

	\$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)			
	1997	1998	1999 Q2	1999 Q3
Real Consumption (92\$)	472,867	485,906	498,600	504,440
% change	4.2	2.8	4.3	4.8
Durable Goods	62,823	66,801	70,032	73,008
% change	13.3	6.3	3.5	18.1
Semi-Durable Goods	44,334	46,526	47,376	48,024
% change	4.3	4.9	2.4	5.6
Non-Durable Goods	118,293	119,521	121,476	121,572
% change	1.3	1.0	1.6	0.3
Services	247,417	253,058	259,716	261,836
% change	3.4	2.3	6.1	3.3
Disposable Income	534,728	552,778	564,848	571,456
% change	3.1	3.4	3.0	4.8
Saving Rate (%)	2.8	2.3	0.9	0.3
Debt-to-Income Ratio (%)	96.4	98.3	100.4	99.3

#### Real Consumer Spending and Attitudes



## THE ECONOMY

### Business Investment in Plant and Equipment



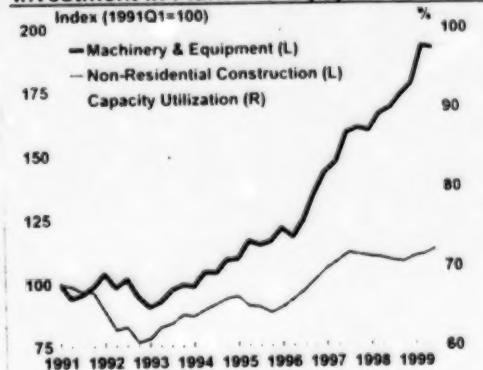
#### Business investment slows in the third quarter...

- Growth in business investment slowed to 0.4% (annual rate) in the third quarter, down from 5.5% in the previous period. This slower advance was due in large part to a 1.8% decline in M&E spending, fuelled mainly by lower investment in aircraft and computers.
- Higher investment in non-residential building and engineering structures led to an 8.5% increase in Non-Residential Construction in the third quarter.

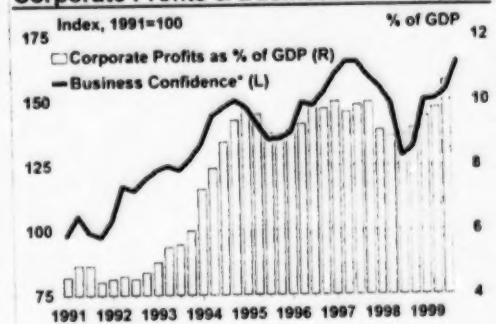
#### ...but shows signs of picking up again in the fourth quarter

- Capacity utilization in non-farm producing industries reached 86.0% in the third quarter, the highest rate since the 1987-88 economic expansion. Corporate operating profits rose 34.0% (annual rate) in the third quarter, propelled by a sharp increase in non-financial industries. The Conference Board's Index of Business Confidence also rose sharply in the fourth quarter.
- Reflecting these factors, recent data point to renewed strength in investment. Although imports of M&E fell in November, this follows a much larger rise in the previous month. Non-residential construction activity was up 1.4% on average in October and November compared to the third quarter.

#### Investment in Plant and Equipment



#### Corporate Profits & Business Confidence



\*Conference Board of Canada

#### Business Investment and Corporate Finances

\$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1997	1998	1998 Q4	1999 Q1	1999 Q2	1999 Q3
<b>BUSINESS INVESTMENT</b>						
Machinery & Equipment (1992\$)	59,112	64,701	67,284	69,048	74,708	74,364
% change	22.2	9.5	12.7	10.9	37.0	-1.8
Non-residential Construction (1992\$)	39,079	39,110	38,696	39,448	39,756	40,572
% change	14.0	0.1	-2.4	8.0	3.2	8.5
Capacity Utilization (% Non-farm goods)	83.8	83.2	83.0	83.7	84.2	86.0
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.7	83.8	84.5	84.9	85.5	87.6
<b>CORPORATE FINANCES &amp; ATTITUDES</b>						
Corporate Operating Profits	146,023.0	132,032.0	138,172.0	144,096.0	147,952.0	159,180.0
% change	20.9	-9.6	64.8	18.3	11.1	34.0
Profits - Non-financial industries	90,839.0	82,442.0	90,592.0	99,012.0	102,880.0	115,684.0
% change	16.5	-9.2	75.9	42.7	16.6	59.9
Profits - Financial industries	55,186.0	49,590.0	47,580.0	45,084.0	45,072.0	43,496.0
% change	29.0	-10.1	45.9	-19.4	-0.1	-13.3
Business Credit	624,688.7	686,621.0	702,493.7	708,232.3	709,495.3	720,157.3
% change	9.1	9.9	3.3	3.3	0.7	6.1



## THE ECONOMY

### Housing



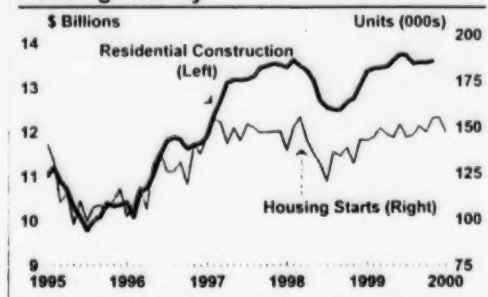
#### *Residential investment growth eases in the third quarter...*

- After having recorded double-digit growth rates in each of the first two quarters of the year, growth in business investment in residential structures slowed to 2.5% in the third quarter.
- Spending on alterations and improvements recorded its first quarterly decline this year, while all other major components of residential investment advanced at a slower pace compared to recent quarters.

#### *...but should register a gain in the fourth quarter*

- Residential construction activity increased in November, after declining slightly in October. On a year-over-year basis, residential construction is up 6.5%, but the October-November average remains 0.2% below the third-quarter level.
- Housing starts rose a solid 3.9% overall in the fourth quarter, before falling back in January. Residential building permits continue to run well ahead of last year's pace, rising 10.6% in the fourth quarter. This fourth straight quarterly increase in housing intentions pushed the total for 1999 to its best showing of the decade.
- Sales of existing homes, though down in December, rose 7% overall in 1999 to reach a new record high.

#### Housing Activity



#### Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	last year
<b>Residential Construction (1)</b> (\$92M, factor cost basis)	13,612	0.3%	6.5%
<b>Building Permits, \$M (2)</b>	1,894	4.6%	20.7%
<b>Sales of Existing Homes (2)</b> (# of units)	18,271	-941	
<b>Housing Starts, # of units (3)</b>	147,700	-11,600	4,900
Newfoundland	900	0	200
Prince Edward Island	500	200	-700
Nova Scotia	4,600	2,100	1,800
New Brunswick	4,500	2,900	3,000
Quebec	18,900	-1,200	-2,000
Ontario	62,300	-6,300	6,800
Manitoba	1,400	-200	-2,000
Saskatchewan	2,500	700	800
Alberta	20,800	-600	500
British Columbia	9,200	-6,800	-3,900

1 - November data; 2 - December data; 3 - January data.  
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

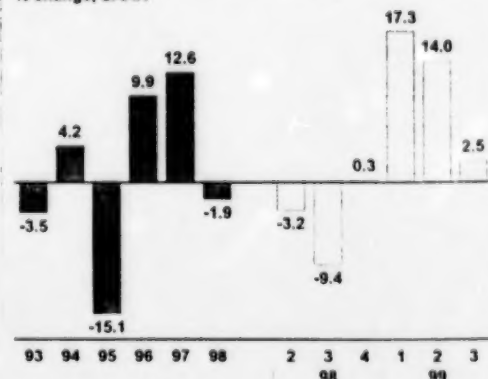
#### Real Investment in Residential Structures

\$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1997	1998	1999 Q2	1999 Q3
<b>Residential Construction</b>	42,348	41,547	44,056	44,336
% change	12.6	-1.9	13.9	2.6
<b>Construction by Business sector</b>	42,223	41,422	43,928	44,200
% change	12.6	-1.9	14.0	2.5
<b>New Housing</b>	21,441	20,695	21,876	22,272
% change	19.5	-3.5	9.9	7.4
<b>Alterations &amp; Improvements</b>	13,315	13,645	14,252	14,016
% change	7.2	2.5	4.3	-6.5
<b>Ownership &amp; Transfer Costs</b>	7,592	7,207	7,928	8,048
% change	4.5	-5.1	49.3	6.2

#### Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



# THE ECONOMY

## Trade and Competitiveness



### November's strong export growth...

- Exports rose by 1.4% November, as a second consecutive increase helped bring exports to just below the August record. November's increase was due mainly to higher exports of high-tech M&E and Industrial Goods.
- Imports were down 0.2% in November, registering their first drop in 10 months. The decline was due primarily to lower imports of M&E and Agricultural Products, which both experienced surges in the previous month. The most significant increase was in Energy Products (+18.9%), which was boosted by higher crude oil prices.

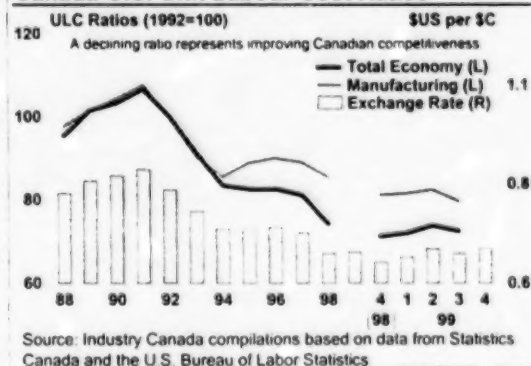
### ...leads to a higher trade surplus

- The trade surplus rose to \$3.1 billion in November, its highest level in four months. This follows a strong third quarter, where a sharp improvement in the merchandise trade surplus led to Canada's first current account surplus since 1996.
- On a year-to-date basis, the cumulative trade surplus had reached \$30.6 billion as of November, more than 75% higher than a year ago.

### Merchandise Trade Flows and Balance



### Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



### Merchandise Trade

November 1999	Levels (\$ millions)		Year-to-date (\$ millions)		Change (\$M)		% Change	
	1999 Oct	1999 Nov	1998 Jan-Nov	1999 Jan-Nov	Oct to Nov 1999	Oct to Nov 1999	Oct to Nov 98	Nov 98 to Nov 99
<b>Exports</b>	<b>30,913</b>	<b>31,351</b>	<b>294,010</b>	<b>328,423</b>	<b>438</b>	<b>1.4</b>		<b>10.5</b>
to United States	26,560	26,881	245,413	282,265	321	1.2		10.8
<b>Imports</b>	<b>28,292</b>	<b>28,224</b>	<b>276,642</b>	<b>297,808</b>	<b>-68</b>	<b>-0.2</b>		<b>8.1</b>
from United States	21,366	21,083	212,763	227,494	-283	-1.3		2.4
<b>Trade Balance</b>	<b>2,621</b>	<b>3,127</b>	<b>17,368</b>	<b>30,615</b>	<b>506</b>			
with United States	5,194	5,798	32,650	54,771	604			
<b>Exports by Commodity</b>								
Agriculture/Fishing Products	2,179	2,163	23,030	23,441	-16	-0.7		1.6
Energy Products	2,779	2,833	22,172	27,020	54	1.9		53.3
Forestry Products	3,294	3,294	32,106	35,427	0	0.0		9.1
Industrial Goods & Materials	4,956	5,091	52,809	52,285	135	2.7		8.5
Machinery & Equipment	7,404	7,620	72,121	77,674	216	2.9		15.0
Automotive Products	8,061	8,060	69,578	87,735	-1	0.0		2.6
Other Consumer Goods	1,139	1,127	11,350	12,461	-12	-1.1		2.2
<b>Imports by Commodity</b>								
Agriculture/Fishing Products	1,544	1,468	15,768	16,203	-76	-4.9		-1.5
Energy Products	1,044	1,241	8,064	9,478	197	18.9		81.7
Forestry Products	228	235	2,274	2,498	7	3.1		8.3
Industrial Goods & Materials	5,328	5,391	55,164	56,385	63	1.2		4.6
Machinery & Equipment	9,506	9,244	92,287	98,827	-262	-2.8		6.3
Automotive Products	6,450	6,498	60,599	69,488	48	0.7		3.7
Other Consumer Goods	3,157	3,140	31,426	33,709	-17	-0.5		0.9

## LABOUR MARKET TRENDS

### Employment and Unemployment



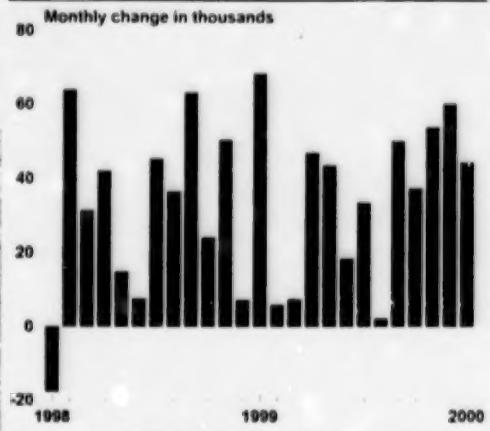
#### *The year begins with another solid rise in employment...*

- After increasing by 427,000 overall in 1999, employment rose a further 44,000 in January, marking the 24th consecutive monthly gain.
- Gains were split fairly evenly between full-time and part-time employment in January. However, over the last twelve months full-time work has increased by 442,000 while the number of part-time jobs has fallen 39,000.

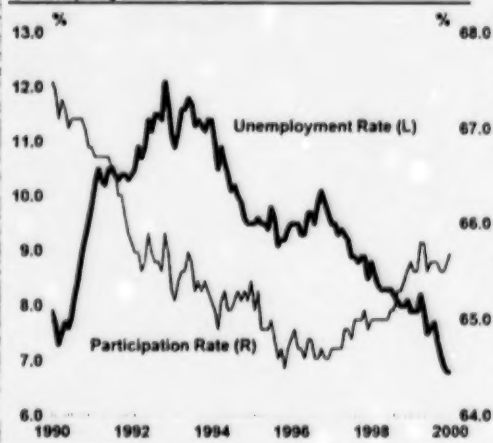
#### *...but the unemployment rate remains unchanged at 6.8%, a 23-year low*

- As January's employment gains were matched by an increase in the labour force (+47,000), the national unemployment rate was unchanged at 6.8% in January. (The December rate had been revised down from 6.9% with the release of extensive revisions to the labour force survey earlier in the month.) The current unemployment rate is the lowest since April 1976.
- The adult unemployment rate rose 0.1 percentage points to 5.7% in January. Higher employment plus a decline in the labour force lowered the youth unemployment rate 0.6 points to 12.5%.

#### Employment



#### Unemployment Rate



#### Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 January	1999 December	2000 January	last month	last year	year-to- date	last month	last year
Employment	14,388.6	14,747.5	14,791.8	44.3	403.2	44.3	0.3	2.8
Full-time	11,675.3	12,095.4	12,117.6	22.2	442.3	22.2	0.2	3.8
Part-time	2,713.3	2,652.1	2,674.2	22.1	-39.1	22.1	0.8	-1.4
Youth 15-24	2,193.6	2,254.1	2,265.8	11.7	72.2	11.7	0.5	3.3
Adult 25+	12,195.0	12,493.3	12,526.0	32.7	331.0	32.7	0.3	2.7
Self-employed	2,464.6	2,509.0	2,531.2	22.2	66.6	22.2	0.9	2.7
Unemployment	1,237.3	1,074.9	1,077.5	2.6	-159.8	2.6	0.2	-12.9
Unemployment Rate	7.9	6.8	6.8	0.0	-1.1	0.0		
Youth 15-24	14.1	13.1	12.5	-0.6	-1.6	-0.6		
Adult 25+	6.7	5.6	5.7	0.1	-1.0	0.1		
Labour Force	15,625.9	15,822.3	15,869.3	47.0	243.4	47.0	0.3	1.6
Participation Rate	65.6	65.6	65.7	0.1	0.1	0.1		
Employment Rate	60.4	61.2	61.3	0.1	0.9	0.1		





### Job growth is strongest in the Goods sector...

- Gains in Manufacturing and Construction contributed to a net increase of 24,000 workers in the Goods-producing sector. Employment in these two industries is up sharply on a year-over-year basis.
- Employment was up 20,000 in the Service sector in January, led by solid advances in Health Care & Social Assistance as well as Transportation & Warehousing. Five of the eight remaining major industry groups posted modest net job losses on the month, however.

### ...boosted by ongoing strength in the private sector

- The private sector accounted for virtually all of the net job creation in January. The number of paid employees in the private sector was up 21,000, and was matched by a similar rise in self-employment.
- Employment in the public sector was little changed on the month.

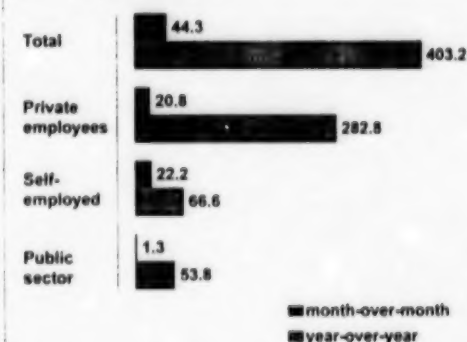
### Employment by major sector

January 1998 = 100



### Employment growth by worker category

January 2000 (thousands)



### Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 January	1999 December	2000 January	last month	last year	year-to- date	last month	last year
<b>Goods-producing</b>	3,738.4	3,865.3	3,889.2	23.9	150.8	23.9	0.6	4.0
Agriculture	418.8	399.1	401.1	2.0	-17.7	2.0	0.5	-4.2
Other Primary*	279.2	275.3	275.5	0.2	-3.7	0.2	0.1	-1.3
Utilities	113.2	115.4	116.0	0.6	2.8	0.6	0.5	2.5
Construction	762.0	807.4	815.0	7.6	53.0	7.6	0.9	7.0
Manufacturing	2,165.2	2,268.2	2,281.7	13.5	116.5	13.5	0.6	5.4
<b>Service-producing</b>	10,650.3	10,882.2	10,902.6	20.4	252.3	20.4	0.2	2.4
Trade	2,227.1	2,271.7	2,263.1	-8.6	36.0	-8.6	-0.4	1.6
Transportation	721.2	764.2	776.6	12.4	55.4	12.4	1.6	7.7
FIRE*	863.3	865.3	859.6	-5.7	-3.7	-5.7	-0.7	-0.4
Professional/Scientific	892.6	926.5	927.1	0.6	34.5	0.6	0.1	3.9
Management/Administrative	487.8	517.5	512.5	-5.0	24.7	-5.0	-1.0	5.1
Educational Services	981.9	1,001.7	998.5	-3.2	16.6	-3.2	-0.3	1.7
Health Care/Social Assistance	1,414.3	1,471.9	1,511.0	39.1	96.7	39.1	2.7	6.8
Information/Culture/Recreation	626.2	636.2	628.4	-7.8	2.2	-7.8	-1.2	0.4
Accommodation & Food	920.2	950.6	951.7	1.1	31.5	1.1	0.1	3.4
Other Services	734.5	708.9	701.3	-7.6	-33.2	-7.6	-1.1	4.5
Public Administration	781.3	767.8	772.8	5.0	-8.5	5.0	0.7	-1.1

\*Other Primary: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas. Transportation includes warehousing. FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing



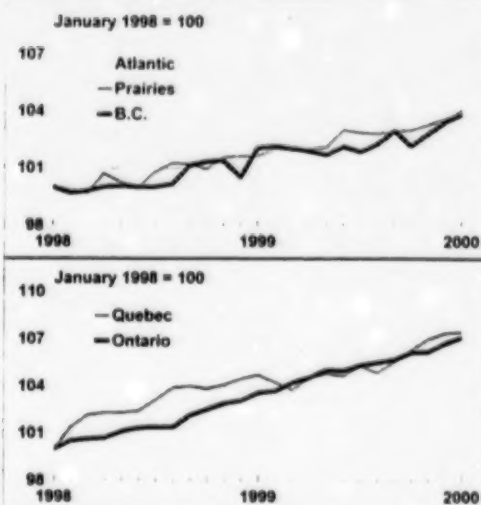
### Most provinces register job gains in January...

- Newfoundland was the only province to record a net job loss in January. Job growth was solid elsewhere in Atlantic Canada, extending the strong pick-up in employment growth that has been evident over the past three months.
- Employment advanced 21,000 in Ontario, but was little changed in Quebec following a surge in job growth since the end of the summer. Job growth in Western Canada was led by Manitoba and Saskatchewan.

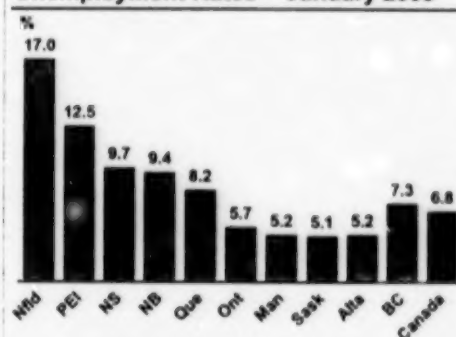
### ...but Newfoundland's unemployment rate rises sharply

- Job losses in Newfoundland drove its unemployment rate up nearly 3 full percentage points to 17.0% in January. Elsewhere in Atlantic Canada, the unemployment rate was little changed in Nova Scotia, but down in New Brunswick and P.E.I.
- Ontario's unemployment rate edged higher as employment gains were outpaced by a rise in the labour force. Quebec's unemployment rate was also up slightly.
- The unemployment rate in Manitoba was unchanged at 5.2%, but all other Western provinces registered lower rates.

### Regional employment patterns



### Unemployment Rates -- January 2000



### Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)						Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since		Change since			Levels	Change since	
	2000 January	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year	
Canada	14,791.8	44.3	0.3	403.2	2.8		6.8	0.0	-1.1
Newfoundland	204.1	-7.1	-3.4	5.9	3.0		17.0	2.9	-1.0
P.E.I.	64.4	0.7	1.1	4.4	7.3		12.5	-0.2	-3.6
Nova Scotia	417.5	3.6	0.9	13.4	3.3		9.7	0.1	0.2
New Brunswick	332.4	3.0	0.9	3.6	1.1		9.4	-0.8	-2.2
Quebec	3,428.7	3.1	0.1	88.4	2.6		8.2	0.1	-1.6
Ontario	5,795.3	21.3	0.4	191.8	3.4		5.7	0.2	-0.9
Manitoba	549.9	3.9	0.7	12.4	2.3		5.2	0.0	-0.6
Saskatchewan	488.2	4.3	0.9	11.5	2.4		5.1	-0.2	-1.3
Alberta	1,575.4	3.7	0.2	38.0	2.5		5.2	-0.2	-0.8
B.C.	1,935.9	7.7	0.4	33.7	1.8		7.3	-0.5	-1.0

## PRICES and FINANCIAL MARKETS



### Consumer and Commodity Prices

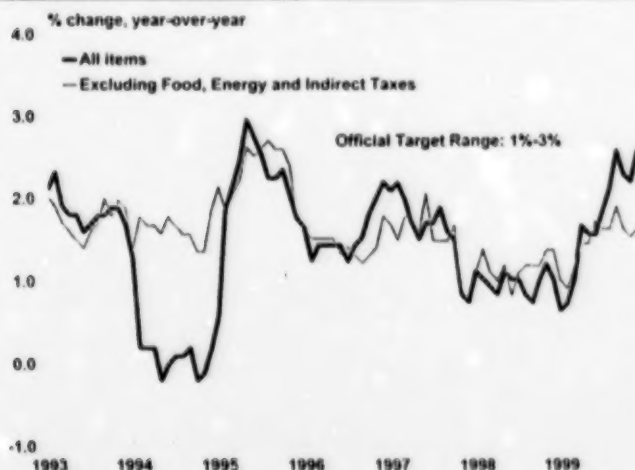
#### Higher energy prices push up inflation in December ...

- Inflation was 2.6% in December on a year-over-year basis, up from 2.2% in November. Energy prices continue to trend upward, rising a strong 15.1% on an annual basis. CPI inflation averaged 1.7% in 1999, nearly double the 0.9% rate recorded in the previous two years.
- On a monthly basis, consumer prices increased by only 0.1% in December, with lower prices for Clothing & Footwear, Recreation and Household Operations largely offsetting higher prices in other categories.

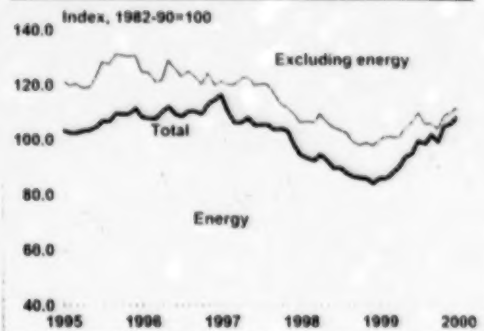
#### ...but the "core" rate remains within the official target range

- Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation was 1.6% in December, remaining within the bottom half of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- Commodity prices rose sharply again in January, bringing the year-over-year increase to 26.1% (68.9% for Energy prices alone). Commodity prices have been trending up strongly over the past nine months following two years of decline, and are now nearly back to the level reached three years ago.

#### Consumer Price Index



#### Commodity Prices (\$U.S. basis)



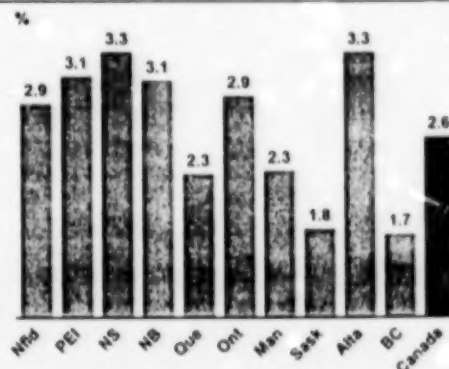
#### Consumer Prices

December 1999	Index (1992=100)	% Change since	
		last month	last year
All items CPI	111.5	0.1	2.6
Food	110.9	0.3	1.1
Shelter	106.4	0.5	1.9
Household operations	109.2	-0.3	1.3
Clothing & Footwear	103.4	-1.9	0.8
Transportation	128.3	0.8	6.7
Health & Personal Care	110.8	0.3	1.8
Recreation, Educ. & Reading	119.4	-0.7	2.5
Alcohol & Tobacco	95.9	0.8	2.7
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	112.3	-0.1	1.6
Energy	118.4	2.2	15.1

#### Commodity Prices (January)

Index, 1982-90=100	108.8	2.4	26.1
Excluding Energy	112.4	1.8	12.3
Energy	102.0	3.4	68.9

#### Provincial CPI Inflation -- December 1999





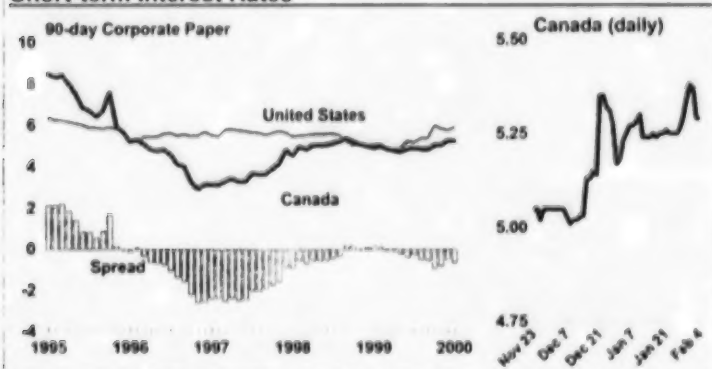
### *The Bank of Canada raises short term interest rates in January...*

- The Bank of Canada raised its trendsetting Bank Rate by 25 basis points to 5.25% on February 3. This move was justified based on the need to keep inflation within its 1 to 3 percent target range amid growing evidence of continued strong economic growth. The rate hike also followed a similar move by the U.S. Federal Reserve.
- The Bank of Canada's announcement triggered increases in the major banks' Prime Lending Rate, which rose from 6.5% to 6.75%. Upward pressure was also put on both short-term and long-term mortgage rates, which had jumped up already in January.
- Short term interest rates increased more rapidly in the U.S. than in Canada in January, widening the Canada-U.S. interest rate gap to 60 basis point in Canada's favour.

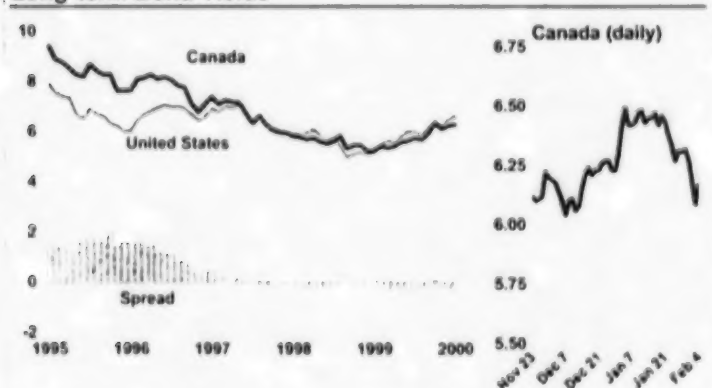
### *...but long-term yields fall*

- Long term interest rates declined sharply near the end of January, offsetting a run-up in bond yields that occurred at the beginning of the month. The drop in long-term rates was attributed to market expectations that further inflation will be contained successfully in both Canada and the United States.

#### Short-term Interest Rates



#### Long-term Bond Yields



#### Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	spread against U.S.	Long Bond Yield	spread against U.S.
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Aug 1999	4.87	-0.50	5.68	-0.19
Sept	4.83	-0.53	5.91	-0.22
Oct	5.05	-0.93	6.36	0.03
Nov	5.05	-0.80	6.10	-0.12
Dec	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Jan 2000	5.25	-0.64	6.27	-0.33
Feb 2	5.37	-0.60	6.19	-0.13

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

#### Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Aug 1999	4.75	6.25	7.05	7.80
Sept	4.75	6.25	6.80	7.70
Oct	4.75	6.25	7.35	8.25
Nov	5.00	6.50	7.35	8.25
Dec	5.00	6.50	7.35	8.25
Jan 2000	5.00	6.50	7.60	8.55
Feb 2	5.00	6.50	7.60	8.55

# PRICES and FINANCIAL MARKETS

## Exchange Rates and Stock Prices



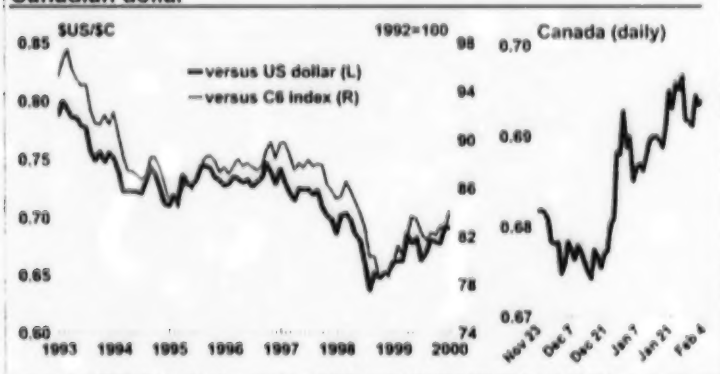
### Canadian stock prices surge early in February...

- After gaining 12% in December, the TSE 300 index advanced a further 0.8% in January. Stock prices also shot up early in February, rising above the 9,000 mark for the first time ever on February 4 to close at 9,209, up 8.6% from January's close.
- Increased confidence in the Canadian economy – boosted by the release of strong employment figures for January and relatively low interest rates – helped propel the TSE 300 to its new record high.
- While Canada stock prices remained firm in January, the two major U.S. stock indexes – the S&P 500 and the Dow Jones – were both down roughly 5% on the month.

### ...but the upward momentum in the dollar is halted

- After reaching a 20-month high of \$US 0.6967 on January 27, the dollar fell back to \$US 0.6918 by the end of the month, leaving it virtually unchanged from its December close. The dollar retreated in part due to expectations that further interest rate hikes would be required in the United States to temper its buoyant economy. The Canadian dollar subsequently regained some of this lost ground, closing at \$US 0.6940 on February 4.

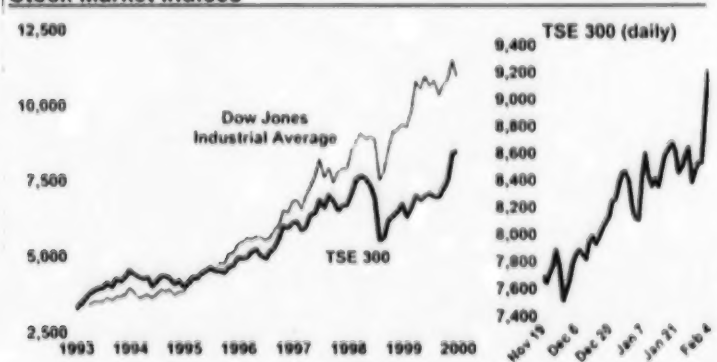
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	\$US vs. \$Cdn	index vs. C-6 (92=100)	DM vs. \$Cdn	yen vs. \$Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
Aug 1999	0.6700	81.79	1.236	75.80
Sept	0.6815	82.43	1.261	72.34
Oct	0.6797	82.22	1.237	71.71
Nov	0.6782	82.96	1.291	71.29
Dec	0.6929	82.67	1.313	69.66
Jan 2000	0.6918	84.15	1.333	72.77
Feb 4	0.6940			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	January Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	8,481	0.8	26.0
Oil & Gas	5,786	-1.3	30.9
Metals & Minerals	4,073	-9.0	34.4
Utilities	13,812	9.9	68.8
Paper & Forest	5,358	2.3	48.2
Merchandising	4,633	-9.4	-15.7
Financial Services	7,081	-4.4	-17.8
Gold	4,334	-11.1	-23.5
Price-Earnings Ratio*	34.1	-5.9	7.9
S&P 500	1,394	-5.1	9.0
Dow Jones	10,941	-4.6	16.9

\*columns 2 & 3 reflect change in levels





## U.S. Economic Trends

### *The Federal Reserve boosts interest rates...*

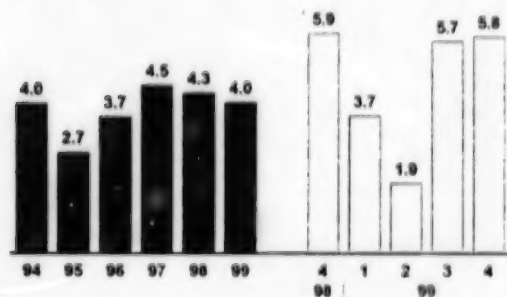
- As expected, the Federal Reserve Board raised its key federal funds rate by a quarter point to 5.75% on February 1 to prevent the emergence of inflationary pressures. Despite modest CPI inflation, fears of higher prices were sparked by a 1.1% increase in the employment cost index in the fourth quarter of 1999, and January's 0.4% rise in average hourly earnings.
- Labour productivity grew at a 5.0% annual rate in the third and fourth quarters of 1999, helping to keep downward pressure on costs and thus inflation.

### *... as the US economy ends 1999 on a very strong note*

- Advance estimates indicates that real GDP increased 5.8% (annual rate) in the fourth quarter of 1999, its strongest growth rate of the year. Production was boosted by consumer spending and inventory investment, but strong import growth moderated overall growth.
- Employment rose by 387,000 in January, its biggest advance since September 1997. This unexpectedly large gain reflects a surge in construction activity related to warmer-than-usual temperatures. The unemployment rate edged down 0.1 percentage points to 4.0%, a near 30-year low.
- The U.S. trade deficit soared to \$26.5 billion in November, the second straight monthly record. A jump in imports (1.4%) led to the higher deficit despite strong export growth (0.7%). On a year-to-date basis, the trade deficit is up 60% compared to 1998.

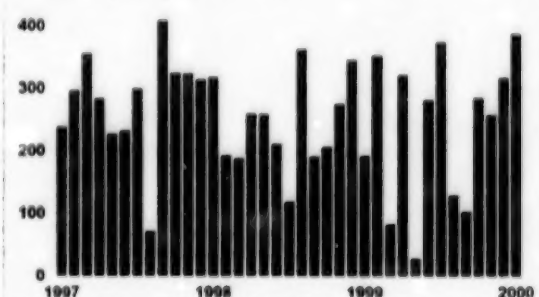
**U.S. Real GDP Growth**

% change, SAAR



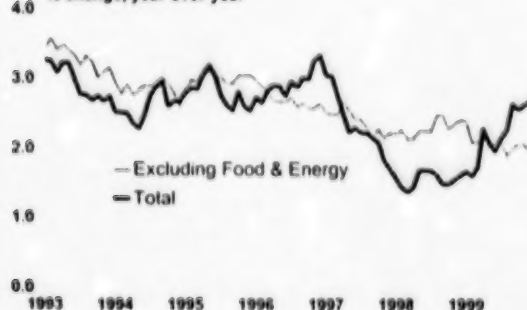
**U.S. Non-farm Payrolls**

Monthly change in thousands

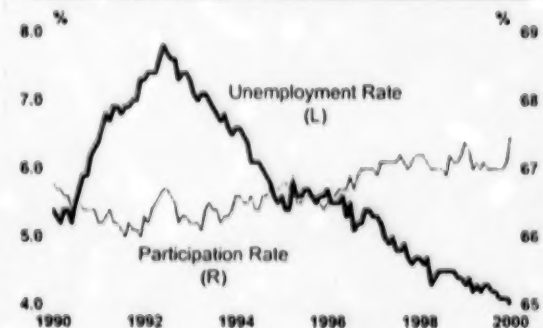


**U.S. Consumer Price Inflation**

% change, year-over-year



**U.S. Unemployment & Participation Rates**



## COMING UP

### Key Future Data Releases and Planned Events



#### CANADA

Survey of Manufacturing – December .....	February 15
International Trade – December .....	February 18
Private and Public Investment Intentions – 2000 .....	February 23
Consumer Price Index – January .....	February 24
Financial Statistics For Enterprises – 4th Quarter 1999 .....	February 25
GDP at factor cost – December .....	February 28
National Economic & Financial Accounts – 4th Quarter 1999 .....	February 28
Balance of International Payments – 4th Quarter 1999 .....	February 28
Federal Budget 2000 .....	February 28
Capacity Utilization Rates – 4th Quarter 1999 .....	March 7
Labour Force Survey – February .....	March 10
Business Conditions Survey – April .....	May 2

#### UNITED STATES

Consumer Price Index – January .....	February 18
International Trade – December .....	February 18
GDP – 4th Quarter 1999, Preliminary estimate .....	February 25
Employment Situation – February .....	March 3
Federal Open Market Committee meeting .....	March 21

Note: the February MEI uses data available as of February 4, 2000

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Février 2000

## FAITS SAILLANTS

- ✳ *En janvier, le taux de chômage au Canada s'est établi à 6,8 %, son niveau le plus bas depuis 1976.*
- ✳ *En novembre, la production a augmenté, grâce à une recrudescence de l'activité dans le secteur manufacturier.*
- ✳ *Les exportations ont augmenté alors que les importations ont fléchi, ce qui s'est traduit par une hausse de l'excédent commercial en novembre.*
- ✳ *La Banque du Canada a majoré son taux directeur, les perspectives d'évolution de l'économie canadienne s'étant améliorées.*
- ✳ *Les prix des actions canadiennes ont grimpé au début de février, mais la progression du dollar a pris fin.*

## Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	760,9	0,6	4,3	Nov.
Biens	254,6	0,8	5,8	Nov.
Services	506,3	0,5	3,6	Nov.
Indice composite	219,6	0,5	5,2	Déc.
Emplois (En milliers)	14 792	0,3	2,8	Janv.
Temps plein	12 118	0,2	3,8	Janv.
Temps partiel	2 674	0,8	-1,4	Janv.
Chômage (En %)	6,8	6,8	7,9	Janv.
Jeunes*	12,5	13,1	14,1	Janv.
Adultes*	5,7	5,6	6,7	Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,2	2,3	1,2	Déc.
Ventes au détail (En M\$)	22 008	0,6	6,1	Nov.
Mises en chantier (En milliers)	147,7	-7,3	3,4	Janv.
Balance commerciale* (En M\$)	3 127	2 621	1 770	Nov.
Exportations	31 351	1,4	10,5	Nov.
Importations	28 224	-0,2	6,1	Nov.
M&É	9 244	-2,8	6,3	Nov.
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,37	5,27	5,01	2 févr.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	6,19	6,23	5,23	2 févr.
Dollar canadien* (En cents US)	69,40	69,18	66,18	4 févr.

\*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à [http://strategis.ic.gc.ca/sc/sc\\_ecnmy/mera/frndoc/03.html](http://strategis.ic.gc.ca/sc/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html).



Industrie Industry  
Canada Canada

Canada

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Février 2000

### TABLES DES MATIÈRES

	Page
<b>L'économie</b>	
<i>PIB réel par industrie .....</i>	3
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs .....</i>	4
<i>Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement .....</i>	5
<i>Logement .....</i>	6
<i>Commerce et compétitivité .....</i>	7
<b>Tendances du marché du travail</b>	
<i>Emploi et chômage .....</i>	8
<i>Aperçu de la situation de l'industrie .....</i>	9
<i>Aperçu de la situation des provinces .....</i>	10
<b>Prix et marchés financiers</b>	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base .....</i>	11
<i>Taux d'intérêt à court terme et à long terme .....</i>	12
<i>Taux de change et marchés boursiers .....</i>	13
<b>L'économie des États-Unis</b>	
<i>Tendances de l'économie américaine .....</i>	14
<b>À venir...</b>	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus .....</i>	15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 4 février 2000. Il a été préparé par Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à [williamson.shane@ic.gc.ca](mailto:williamson.shane@ic.gc.ca)



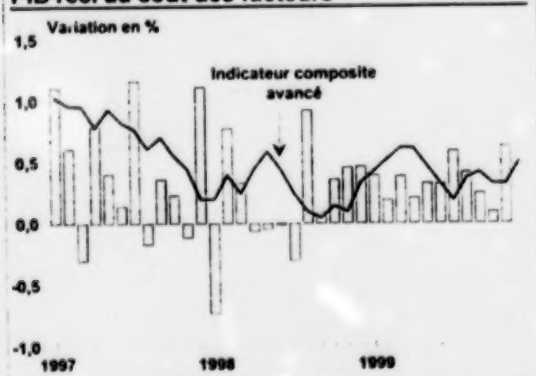
### Le PIB réel a repris de la vigueur en novembre...

- Le PIB réel s'est accru de 0,6 %, en novembre, enregistrant ainsi sa seizième augmentation mensuelle de suite et la plus longue série ininterrompue de gains en plus d'une décennie. Les excellents résultats de novembre -- la plus forte augmentation en 15 mois -- surviennent après une décélération du rythme de croissance observée au cours des trois mois précédents.

### ...à la faveur d'une hausse notable de l'activité dans le secteur manufacturier et de gains observés dans tout le secteur des services

- En novembre, la production dans le secteur des biens est montée en flèche (+0,8 %). Elle a progressé dans tous les principaux groupes, à l'exception de celui des services publics, le temps plutôt doux pour la saison ayant fait baissé la demande d'électricité et de gaz. Les gains ont surtout été observés dans le secteur manufacturier, qui s'est ressaisi après avoir affiché une baisse le mois précédent. Dans le secteur manufacturier, 19 principaux groupes sur 22 ont progressé, sous l'impulsion d'une hausse marquée de l'activité dans les produits électriques et électroniques. Ailleurs, une forte augmentation de la production pétrolière a stimulé la production de l'industrie minière, et la construction a maintenu son rythme de croissance.
- Dans le secteur des services, la production a augmenté de 0,5 % en novembre, sous l'effet d'un gain important enregistré par le commerce de gros, celui-ci ayant progressé malgré la stagnation des ventes d'ordinateurs. Grâce à une hausse des ventes d'automobiles, le commerce de détail a pu reprendre une partie du terrain perdu en octobre. Les autres industries ont, pour la plupart, enregistré des hausses en novembre, grâce notamment aux importants gains observés dans les services aux entreprises ainsi que dans les transports et l'entreposage.

### PIB réel au coût des facteurs



### PIB réel au coût des facteurs (En \$ 1992)

Novembre 1999	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	760 927	4 751	0,6	4,3
Secteur des entreprises	631 322	4 628	0,7	5,2
Biens	254 642	2 108	0,8	5,8
Agriculture	13 624	10	0,1	5,3
Pêche et piégeage	796	47	6,3	19,5
Abattage du bois et foresterie	4 477	44	1,0	3,3
Exploitation minière*	27 422	420	1,6	3,5
Sect. manufacturier	140 781	2 026	1,5	6,5
Construction	42 241	215	0,5	5,8
Autres services publics	25 301	-654	-2,5	4,9
Services	506 285	2 643	0,5	3,6
Transport et entreposage	36 008	330	0,9	5,6
Communications	26 392	178	0,7	6,7
Commerce de gros	47 406	802	1,7	10,1
Commerce de détail	46 853	329	0,7	3,8
Finance et assurances	41 632	188	0,5	2,2
Agents d'ass. et agents imm.	79 924	141	0,2	2,6
Services commerciaux	44 888	376	0,8	8,3
Services gouvernementaux	46 079	140	0,3	2,6
Enseignement	40 542	-22	-0,1	0,0
Soins de santé et services sociaux	46 922	-4	-0,0	-1,0
Logement et alimentation	19 633	66	0,3	1,7
Autres	30 006	119	0,4	2,5

\* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

### PIB réel par principal secteur







### Les dépenses de consommation ont conservé leur vigueur au troisième trimestre...

- La consommation réelle s'est accrue de 4,8 % (taux annuel) au troisième trimestre, soit à un rythme correspondant à celui observé depuis le début de l'année. D'ailleurs, les dépenses de consommation ont crû de plus de 4 % à chaque trimestre, jusqu'à présent cette année.
- Le revenu disponible des particuliers a progressé de 4,8 % (taux annuel) au troisième trimestre. Il s'agit de la plus forte augmentation enregistrée jusqu'à présent cette année. Grâce à ce gain et au fait que les niveaux d'endettement des ménages n'ont pas changé, le ratio d'endettement a diminué d'un peu plus de un point de pourcentage. Le taux d'épargne des particuliers, toutefois, a fléchi de 0,3 % durant cette période.
- Il est fort probable que cette solide croissance des dépenses de consommation se poursuivra au cours des prochains trimestres, étant donné la récente vigueur du marché du travail et le regain de confiance des consommateurs.

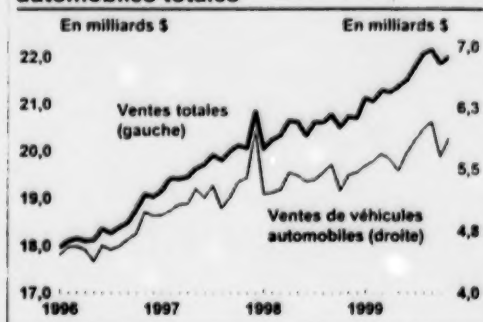
### ...et les ventes au détail se sont raffermies en novembre

- En novembre, les ventes au détail ont augmenté de 0,6 %, annulant en partie la baisse du mois précédent (1,3 %). Cette hausse est principalement attribuable à la nette progression du secteur de l'automobile, qui avait subi un recul de 4,5 % le mois précédent en raison de problèmes d'approvisionnement. Outre les produits de l'automobile, le total des ventes au détail a régressé de 0,5 % en novembre.

### Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1997		1998	1999 T2	1999 T3
	1997	1998			
<b>Consommation réelle (En \$ 1992)</b>	472 867	485 906	498 600	504 440	
Variation en %	4,2	2,8	4,3	4,8	
<b>Biens durables</b>	62 823	66 801	70 032	73 008	
Variation en %	13,3	6,3	3,5	18,1	
<b>Biens semi-durables</b>	44 334	46 526	47 376	48 024	
Variation en %	4,3	4,9	2,4	5,6	
<b>Biens non durables</b>	118 293	119 521	121 476	121 572	
Variation en %	1,3	1,0	1,6	0,3	
<b>Services</b>	247 417	253 058	259 716	261 836	
Variation en %	3,4	2,3	6,1	3,3	
<b>Revenu disponible</b>	534 728	552 778	564 848	571 456	
Variation en %	3,1	3,4	3,0	4,8	
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	2,8	2,3	0,9	0,3	
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	96,4	98,3	100,4	99,3	

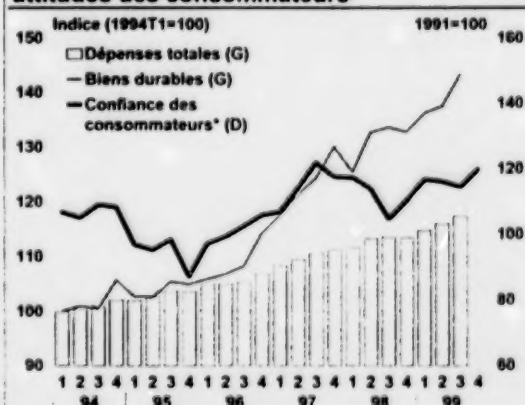
### Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



### Ventes au détail et crédit à la consommation

Novembre 1999	En millions \$	Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	22 008	0,6	6,1
Alimentation	4 959	0,5	2,3
Pharmacies	1 141	1,4	5,7
Vêtements	1 201	-1,1	1,6
Meubles	1 168	-2,6	7,6
Automobiles	8 702	3,1	9,8
Magasins de march. diverses	2 435	-4,9	4,0
Tous les autres magasins	2 401	0,2	5,3
Total excluant véhicules automobiles	16 130	-0,5	5,4
Crédit à la consommation (Données non révisées)	169 434	0,8	8,0

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



\*Conference Board du Canada



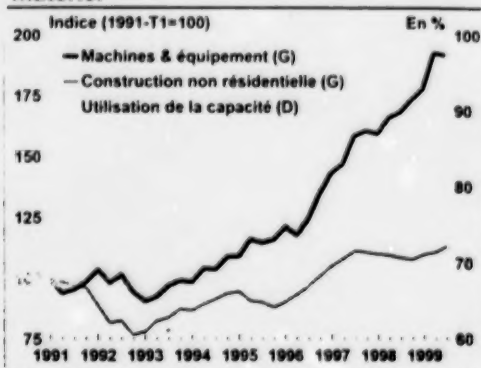
### Les investissements des entreprises ont ralenti, au troisième trimestre...

- Au troisième trimestre, la croissance des investissements des entreprises a décéléré, pour s'établir à 0,4 % (taux annuel), en baisse par rapport à 5,5 % au trimestre précédent. Ce ralentissement est attribuable en grande partie au fléchissement des dépenses en M&É (-1,8 %), dans la foulée de la baisse des investissements dans les avions et les ordinateurs.
- L'accroissement des investissements dans les bâtiments non résidentiels et les ouvrages, au troisième trimestre, s'est traduit par une intensification de l'activité (+8,5 %, taux annuel) dans la construction non résidentielle.

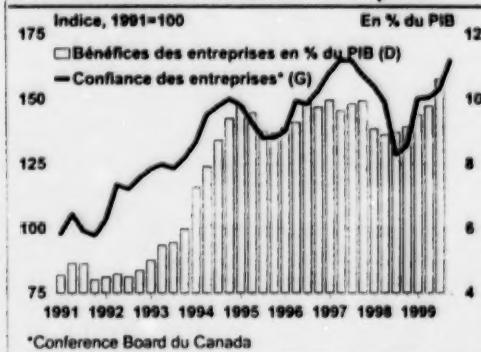
### ...mais il semble qu'ils se redresseront à nouveau au quatrième trimestre

- L'utilisation de la capacité dans les industries productrices non agricoles s'est établie à 86,0 % au troisième trimestre, soit le taux le plus élevé observé depuis l'expansion économique de 1987-1988. Les bénéfices d'exploitation des entreprises ont crû de 34,0 % (taux annuel) au troisième trimestre, sous l'effet de la progression marquée des bénéfices des industries non financières. L'indice de confiance des entreprises du Conference Board a également connu une hausse marquée au quatrième trimestre.
- Compte tenu de ces facteurs, les investissements devraient reprendre de la vigueur, selon les récentes données. Les importations de M&É ont certes régressé en novembre, mais dans une proportion beaucoup moins importante que la hausse enregistrée au mois précédent. L'activité dans la construction non résidentielle s'est intensifiée (+1,4 % en moyenne), en octobre et en novembre, comparativement aux résultats du troisième trimestre.

### Investissements dans les usines et le matériel



### Bénéfices et confiance des entreprises



\*Conference Board du Canada

### Investissements et situation financière des entreprises

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)

	1997	1998	1998 T4	1999 T1	1999 T2	1999 T3
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
Machines & équipement (En \$ 1992)	59 112	64 701	67 284	69 048	74 708	74 364
Variation en %	22,2	9,5	12,7	10,9	37,0	-1,8
Construction non résidentielle (1992\$)	39 079	39 110	38 696	39 448	39 756	40 572
Variation en %	14,0	0,1	-2,4	8,0	3,2	8,5
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,8	83,2	83,0	83,7	84,2	86,0
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,7	83,8	84,5	84,9	85,5	87,6
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	146 023	132 032	138 172	144 096	147 952	159 180
Variation en %	20,9	-9,6	64,8	18,3	11,1	34,0
Bénéfices - Industries non financières	90 839	82 442	90 592	99 012	102 880	115 684
Variation en %	16,5	-9,2	75,9	42,7	16,6	59,9
Bénéfices - Industries financières	55 186	49 590	47 580	45 084	45 072	43 496
Variation en %	29,0	-10,1	45,9	-19,4	-0,1	-13,3
Crédit aux entreprises	624 689	686 621	702 494	708 232	709 495	720 157
Variation en %	9,1	9,9	3,3	3,3	0,7	6,1



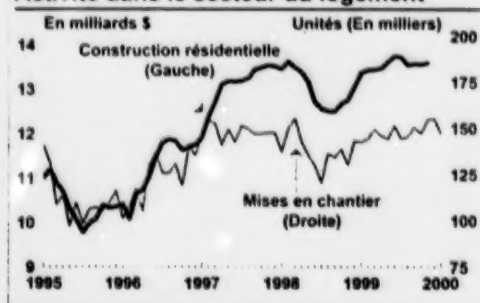
### Au troisième trimestre, la croissance des investissements résidentiels a ralenti...

- Après avoir connu un taux de croissance à deux chiffres aux deux premiers trimestres de l'année, les investissements des entreprises dans les structures résidentielles ont vu leur croissance décélérer au troisième trimestre et s'établir à 2,5 %.
- Les investissements dans la rénovation ont enregistré leur première baisse trimestrielle de l'année, alors que toutes les autres principales composantes des investissements résidentiels ont progressé à un rythme plus lent que celui qui avait été observé aux trimestres précédents.

### ...mais elle devrait augmenter au quatrième trimestre

- En novembre, l'activité dans la construction résidentielle s'est accrue après avoir légèrement fléchi en octobre. En glissement annuel, la construction résidentielle est en hausse de 6,5 %, mais la moyenne pour octobre-novembre reste inférieure de 0,2 % au niveau du troisième trimestre.
- Dans l'ensemble, le nombre de mises en chantier a nettement augmenté (+3,9 %) au quatrième trimestre avant de diminuer quelque peu en janvier. Le nombre de permis de construction résidentielle continue d'être largement supérieur à celui de l'an dernier et a augmenté de 10,6 % au quatrième trimestre. Grâce à cette quatrième hausse trimestrielle de suite, les intentions dans le domaine de la construction pour 1999 sont les plus importantes de la décennie.
- Malgré la baisse enregistrée en décembre, les ventes de logements existants ont augmenté de 7 % pour l'ensemble de 1999 et atteint un nouveau sommet.

### Activité dans le secteur du logement



### Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
<b>Construction résidentielle (1)</b> (En \$ 1992, en M, base du coût des facteurs)	13 612	0,3%	6,5%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)</b>	1 894	4,6%	20,7%
<b>Ventes de logements existants (2)</b> (nombre d'unités)	18 271	-941	
<b>Mises en chantier (3)</b> (nombre d'unités)	147 700	-11 600	4 900
Terre-Neuve	900	0	200
Île-du-Prince-Édouard	500	200	-700
Nouvelle-Écosse	4 600	2 100	1 800
Nouveau-Brunswick	4 500	2 900	3 000
Québec	18 900	-1 200	-2 000
Ontario	62 300	-6 300	6 800
Manitoba	1 400	-200	-2 000
Saskatchewan	2 500	700	800
Alberta	20 800	-600	500
Colombie-Britannique	9 200	-6 800	-3 900

1 - Données de novembre 2 - données de décembre 3 - données de janvier

Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immobilier

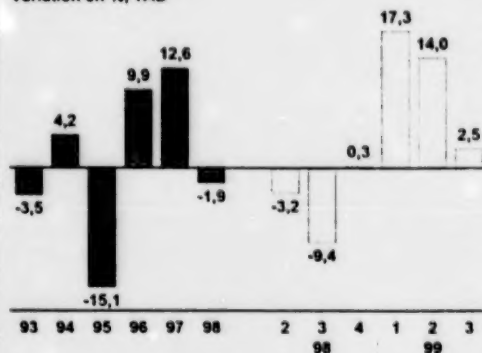
### Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)

	1997	1998	1999 T2	1999 T3
<b>Construction résidentielle</b>	42 348	41 547	44 056	44 336
Variation en %	12,6	-1,9	13,9	2,6
<b>Construction par secteur</b>	42 223	41 422	43 928	44 200
Variation en %	12,6	-1,9	14,0	2,5
<b>Logements neufs</b>	21 441	20 695	21 876	22 272
Variation en %	19,5	-3,5	9,9	7,4
<b>Travaux de réparation et d'amélioration</b>	13 315	13 645	14 252	14 016
Variation en %	7,2	2,5	4,3	-6,5
<b>Frais de propriété et de transfert</b>	7 592	7 207	7 928	8 048
Variation en %	4,5	-5,1	49,3	6,2

### Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





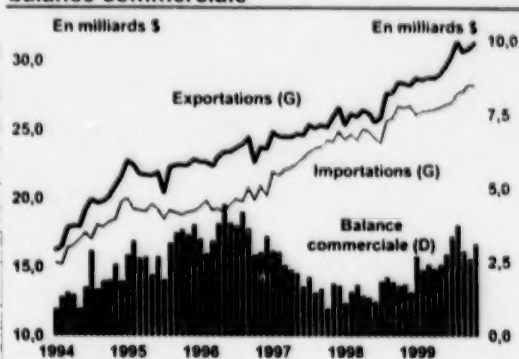
### La forte croissance des exportations observée en novembre...

- En novembre, les exportations ont crû de 1,4 %, et cette deuxième hausse d'affilée a permis aux exportations de se situer tout juste sous le niveau record enregistré en août. L'augmentation de novembre est principalement attribuable à l'accroissement des exportations de M&É de pointe et de biens industriels.
- Les importations ont reculé de 0,2 % en novembre. Il s'agit de la première baisse en dix mois. Ce recul est surtout le fait de la baisse des importations de M&É et de produits agricoles, qui avaient connu une forte hausse le mois précédent. L'augmentation la plus importante a été notée dans les produits énergétiques (+18,9 %), sous l'impulsion du renchérissement du pétrole brut.

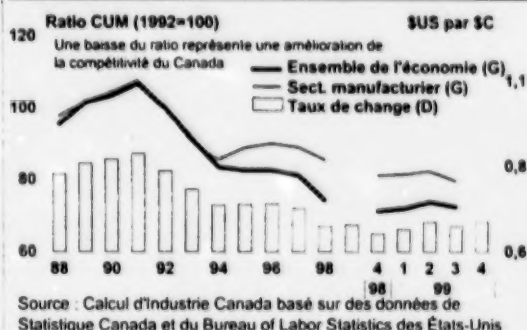
### ...a mené à une hausse de l'excédent commercial

- L'excédent commercial s'est légèrement amélioré, passant à 3,1 milliards de dollars en novembre, son niveau le plus élevé en quatre mois. Cela fait suite à un troisième trimestre vigoureux, où l'amélioration marquée de l'excédent au titre du commerce de marchandises a permis au Canada d'enregistrer son premier excédent au compte courant depuis 1996.
- L'excédent commercial cumulé sur douze mois avait atteint 30,6 milliards de dollars en novembre, soit plus de 75 % de plus qu'un an auparavant.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



### Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



### Commerce de marchandises

Novembre 1999	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Oct. 1999	Nov. 1999	Janv.-nov. 1998	Janv.-nov. 1999	Oct.-nov. 1999	Oct.-nov. 1999	Nov. 1998 - nov. 1999	
<b>Exportations</b>	<b>30 913</b>	<b>31 351</b>	<b>294 010</b>	<b>328 423</b>	<b>438</b>	<b>1,4</b>	<b>10,5</b>	
vers les États-Unis	26 560	26 881	245 413	282 265	321	1,2	10,8	
<b>Importations</b>	<b>28 292</b>	<b>28 224</b>	<b>276 642</b>	<b>297 808</b>	<b>-68</b>	<b>-0,2</b>	<b>8,1</b>	
en provenance des États-Unis	21 366	21 083	212 763	227 494	-283	-1,3	2,4	
<b>Balance commerciale</b>	<b>2 621</b>	<b>3 127</b>	<b>17 368</b>	<b>30 615</b>	<b>506</b>			
avec les États-Unis	5 194	5 798	32 650	54 771	604			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 179	2 163	23 030	23 441	-16	-0,7	1,6	
Produits énergétiques	2 779	2 833	22 172	27 020	54	1,9	53,3	
Produits de la forêt	3 294	3 294	32 106	35 427	0	0,0	9,1	
Biens et matériaux industriels	4 956	5 091	52 809	52 285	135	2,7	8,5	
Machines et équipement	7 404	7 620	72 121	77 674	216	2,9	15,0	
Produits automobiles	8 061	8 060	69 578	87 735	-1	0,0	2,6	
Autres biens de consommation	1 139	1 127	11 350	12 461	-12	-1,1	2,2	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 544	1 468	15 768	16 203	-76	-4,9	-1,5	
Produits énergétiques	1 044	1 241	8 064	9 478	197	18,9	81,7	
Produits de la forêt	228	235	2 274	2 498	7	3,1	8,3	
Biens et matériaux industriels	5 328	5 391	55 164	56 385	63	1,2	4,6	
Machines et équipement	9 506	9 244	92 287	98 827	-262	-2,8	6,3	
Produits automobiles	6 450	6 498	60 599	69 488	48	0,7	3,7	
Autres biens de consommation	3 157	3 140	31 426	33 709	-17	-0,5	0,9	



# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Emploi et chômage

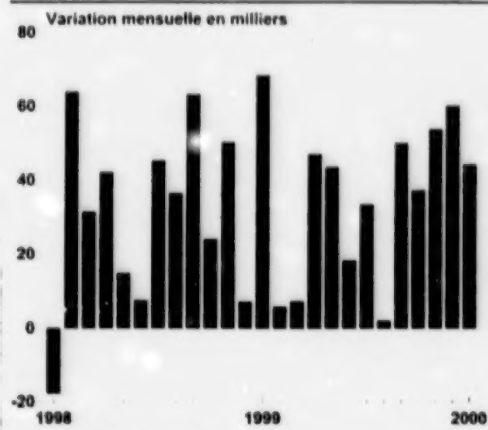
### L'année commence avec une hausse importante de l'emploi...

- Après avoir augmenté de 427 000 pour l'ensemble de 1999, le nombre d'emplois a connu une autre hausse en janvier (+44 000). Il s'agit du 24e gain mensuel consécutif.
- En janvier, les gains ont été répartis à peu près également entre l'emploi à temps plein et l'emploi à temps partiel. Toutefois, au cours des 12 derniers mois, le nombre d'emplois à temps plein a augmenté de 442 000, tandis que le nombre d'emplois à temps partiel a diminué de 39 000.

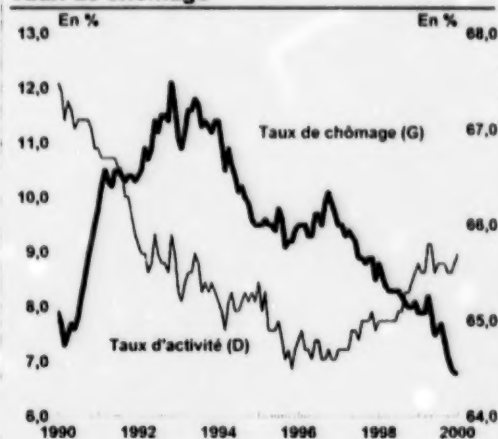
### ...mais le taux de chômage reste au niveau plancher des 23 dernières années, soit 6,8 %

- La croissance de l'emploi, enregistrée en janvier, a été jumelée à une augmentation équivalente de la population active (+47 000), ce qui fait que le taux de chômage national est resté le même, soit 6,8 %. (Le taux de décembre a été révisé à la baisse par rapport à 6,9 %, à la lumière des révisions en profondeur qui ont été apportées à l'enquête sur la population active au début du mois.) Il s'agit du taux de chômage le plus faible enregistré depuis avril 1976.
- En janvier, le taux de chômage chez les adultes a progressé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 5,7 %. Chez les jeunes, l'amélioration de l'emploi et la baisse de la population active ont fait diminuer le taux de chômage de 0,6 point, celui-ci se fixant à 12,5 %.

### Emploi



### Taux de chômage



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 1999	Déc. 1999	Janv. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	14 388,6	14 747,5	14 791,8	44,3	403,2	44,3	0,3	2,8
Temps plein	11 675,3	12 095,4	12 117,6	22,2	442,3	22,2	0,2	3,8
Temps partiel	2 713,3	2 652,1	2 674,2	22,1	-39,1	22,1	0,8	-1,4
<b>Jeunes 15-24</b>	2 193,6	2 254,1	2 265,8	11,7	72,2	11,7	0,5	3,3
<b>Adultes 25+</b>	12 195,0	12 493,3	12 526,0	32,7	331,0	32,7	0,3	2,7
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 464,6	2 509,0	2 531,2	22,2	66,6	22,2	0,9	2,7
<b>Chômage</b>	1 237,3	1 074,9	1 077,5	2,6	-159,8	2,6	0,2	-12,9
<b>Taux de chômage</b>	7,9	6,8	6,8	0,0	-1,1	0,0		
Jeunes 15-24	14,1	13,1	12,5	-0,6	-1,6	-0,6		
Adultes 25+	6,7	5,6	5,7	0,1	-1,0	0,1		
<b>Population active</b>	15 625,9	15 822,3	15 869,3	47,0	243,4	47,0	0,3	1,6
<b>Taux d'activité</b>	65,6	65,6	65,7	0,1	0,1	0,1		
<b>Taux d'emploi</b>	60,4	61,2	61,3	0,1	0,9	0,1		



# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

## Aperçu de la situation de l'industrie



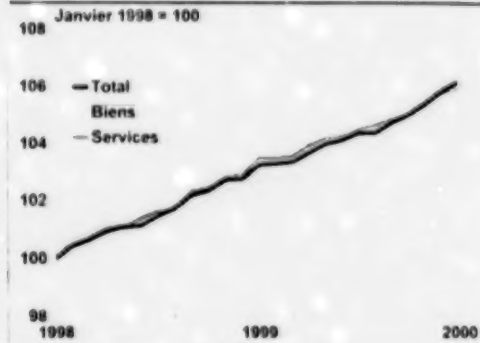
**C'est dans le secteur des biens que la croissance de l'emploi est la plus forte...**

- Les gains enregistrés par les industries de la fabrication et de la construction ont contribué à une augmentation nette de 24 000 emplois dans le secteur producteur de biens. En glissement annuel, l'emploi dans ces deux industries est en forte progression.
- Dans le secteur des services, le nombre d'emplois a crû de 20 000 en janvier, sous l'impulsion des progrès marqués observés dans les soins de santé et l'assistance sociale ainsi que les transports et l'entreposage. Par contre, cinq des huit autres principaux groupes industriels ont affiché un léger recul par rapport au mois précédent.

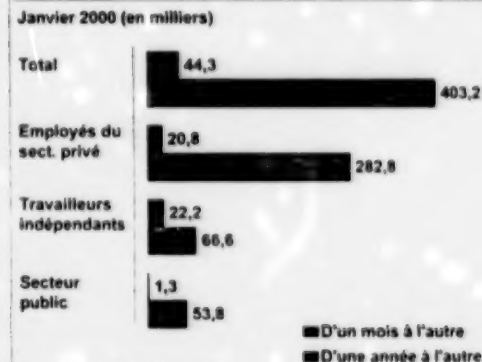
**...grâce à la vigueur soutenue observée dans le secteur privé**

- Presque tous les emplois nets créés en janvier reviennent au secteur privé. Le nombre d'employés rémunérés dans ce secteur a augmenté de 21 000, et une hausse comparable a été enregistrée dans le nombre de travailleurs autonomes.
- En janvier, l'emploi dans le secteur public n'a pratiquement pas changé.

### Emploi par principal secteur



### Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



### Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 1999	Déc. 1999	Janv. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 738,4	3 865,3	3 889,2	23,9	150,8	23,9	0,6	4,0
Agriculture	418,8	399,1	401,1	2,0	-17,7	2,0	0,5	-4,2
Autres ind. primaires*	279,2	275,3	275,5	0,2	-3,7	0,2	0,1	-1,3
Services publics	113,2	115,4	116,0	0,6	2,8	0,6	0,5	2,5
Construction	762,0	807,4	815,0	7,6	53,0	7,6	0,9	7,0
Fabrication	2 165,2	2 268,2	2 281,7	13,5	116,5	13,5	0,6	5,4
<b>Services</b>	10 650,3	10 882,2	10 902,6	20,4	252,3	20,4	0,2	2,4
Commerce	2 227,1	2 271,7	2 263,1	-8,6	36,0	-8,6	-0,4	1,6
Transport	721,2	764,2	776,6	12,4	55,4	12,4	1,6	7,7
FASI*	863,3	865,3	859,6	-5,7	-3,7	-5,7	-0,7	-0,4
Services prof./scientifiques	892,6	926,5	927,1	0,6	34,5	0,6	0,1	3,9
Administration et gestion	487,8	517,5	512,5	-5,0	24,7	-5,0	-1,0	5,1
Enseignement	981,9	1 001,7	998,5	-3,2	16,6	-3,2	-0,3	1,7
Soins de santé/assist. sociale	1 414,3	1 471,9	1 511,0	39,1	96,7	39,1	2,7	6,8
Information, culture, loisirs	626,2	636,2	628,4	-7,8	2,2	-7,8	-1,2	0,4
Hébergement et restauration	920,2	950,6	951,7	1,1	31,5	1,1	0,1	3,4
Autres services	734,5	708,9	701,3	-7,6	-33,2	-7,6	-1,1	-4,5
Administration publique	781,3	767,8	772,8	5,0	-8,5	5,0	0,7	-1,1

\* Autres industries primaires : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport, entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation des provinces

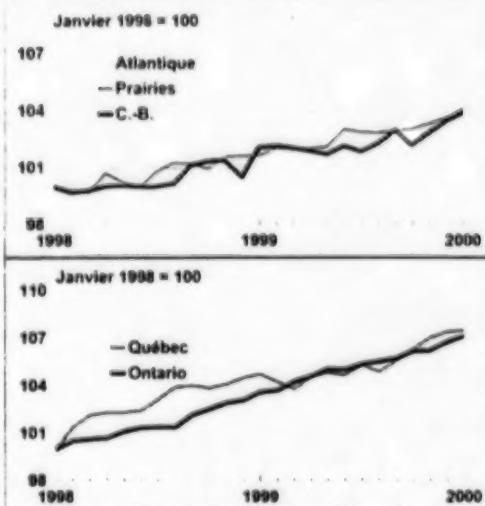
### Presque toutes les provinces ont profité d'une croissance de l'emploi en janvier...

- Terre-Neuve est la seule province qui a subi une perte nette d'emplois en janvier. Ailleurs, dans les provinces de l'Atlantique, l'emploi a crû vigoureusement, faisant ainsi suite à la progression marquée des trois derniers mois.
- En Ontario, le nombre d'emplois a augmenté de 21 000, mais il a peu changé au Québec, qui profite d'une forte croissance de l'emploi depuis la fin de l'été. Dans les provinces de l'Ouest, la croissance de l'emploi a surtout été le fait du Manitoba et de la Saskatchewan.

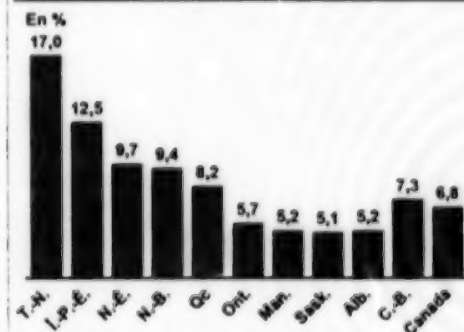
### ...mais le taux de chômage a grimpé à Terre-Neuve

- Les pertes d'emplois qu'a subies Terre-Neuve ont fait grimper son taux de chômage de près de trois points de pourcentage, celui-ci se fixant à 17,0 % en janvier. Pour ce qui est des autres provinces de l'Atlantique, le taux de chômage est resté pratiquement le même en Nouvelle-Écosse, mais il a fléchi au Nouveau-Brunswick et à l'Île-du-Prince-Édouard.
- L'Ontario a vu son taux de chômage augmenter, la population active progressant plus rapidement que l'emploi. Au Québec, le taux de chômage a légèrement augmenté.
- Au Manitoba, le taux de chômage n'a pas bougé (5,2 %), mais il a baissé dans les autres provinces de l'Ouest.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Janvier 2000



### Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	<u>Niveaux</u>	<u>Variation depuis le mois dernier</u>		<u>Variation depuis l'an dernier</u>		<u>Niveaux</u>	<u>Variation depuis le mois dernier</u> <u>l'an dernier</u>	
	Janvier 2000	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	14 791,8	44,3	0,3	403,2	2,8	6,8	0,0	-1,1
Terre-Neuve	204,1	-7,1	-3,4	5,9	3,0	17,0	2,9	-1,0
Î.-P.-É.	64,4	0,7	1,1	4,4	7,3	12,5	-0,2	-3,6
Nouvelle-Écosse	417,5	3,6	0,9	13,4	3,3	9,7	0,1	0,2
Nouveau-Brunswick	332,4	3,0	0,9	3,6	1,1	9,4	-0,8	-2,2
Québec	3 428,7	3,1	0,1	88,4	2,6	8,2	0,1	-1,6
Ontario	5 795,3	21,3	0,4	191,8	3,4	5,7	0,2	-0,9
Manitoba	549,9	3,9	0,7	12,4	2,3	5,2	0,0	-0,6
Saskatchewan	488,2	4,3	0,9	11,5	2,4	5,1	-0,2	-1,3
Alberta	1 575,4	3,7	0,2	38,0	2,5	5,2	-0,2	-0,8
C.-B.	1 935,9	7,7	0,4	33,7	1,8	7,3	-0,5	-1,0



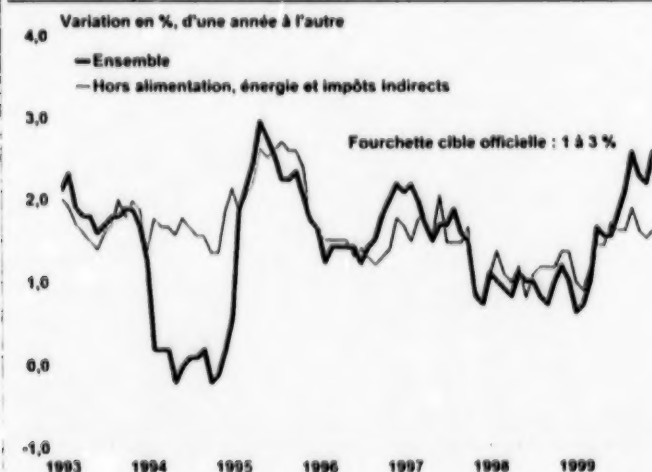
### En décembre, la hausse des prix de l'énergie a fait monter l'inflation...

- Le taux d'inflation selon l'IPC, mesuré d'une année à l'autre, s'est chiffré à 2,6 %, en décembre par rapport à 2,2 % en novembre. Les prix de l'énergie ont poursuivi leur tendance à la hausse, augmentant de 15,1 % par rapport à l'an dernier. L'inflation s'est établie en moyenne à 1,7 % en 1999, soit près du double du taux enregistré les deux années précédentes (0,9 %).
- D'un mois à l'autre, les prix à la consommation n'ont augmenté que de 0,1 % en décembre, la baisse des prix de l'habillement et des chaussures, des loisirs ainsi que de l'équipement de ménage compensant largement la hausse des prix des autres catégories de biens.

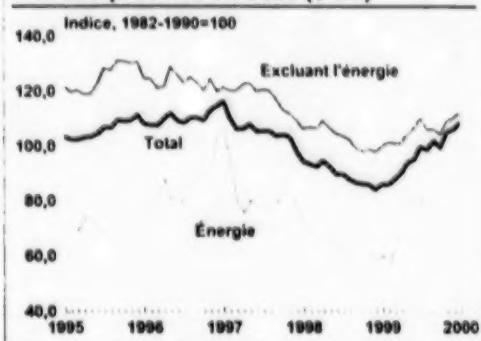
### ...mais le taux d'inflation de « base » reste dans les limites de la fourchette cible officielle

- Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation de « base » s'est fixé à 1,6 %, en décembre. Il demeure donc dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- Une fois de plus, les prix des produits de base ont fortement progressé en janvier, portant à 26,1 % la hausse d'une année à l'autre (68,9 % pour les prix de l'énergie seulement). Les prix des produits de base remontent vigoureusement la pente depuis neuf mois, après avoir régressé pendant deux ans. Aujourd'hui, ils sont presque revenus au niveau d'il y a trois ans.

### Indice des prix à la consommation



### Prix des produits de base (\$ US)



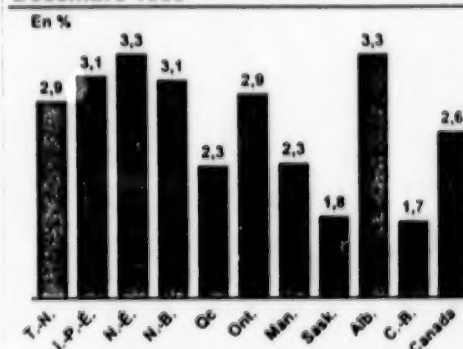
### Prix à la consommation

	Indice (1992=100)	Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	111,5	0,1	2,6
Alimentation	110,9	0,3	1,1
Logement	106,4	0,5	1,9
Équipement du ménage	109,2	-0,3	1,3
Habillement et chaussures	103,4	-1,9	0,8
Transport	128,3	0,8	6,7
Santé et soins personnels	110,8	0,3	1,8
Loisirs, formation et lecture	119,4	-0,7	2,5
Alcool et tabac	95,9	0,8	2,7
IPC hors alimentation et énergie	112,3	-0,1	1,6
Énergie	118,4	2,2	15,1

### Prix des produits de base (janvier)

Indice, 1982-1990=100	108,8	2,4	26,1
Excluant l'énergie	112,4	1,8	12,3
Énergie	102,0	3,4	68,9

### Inflation mesurée par l'IPC, par province - Décembre 1999





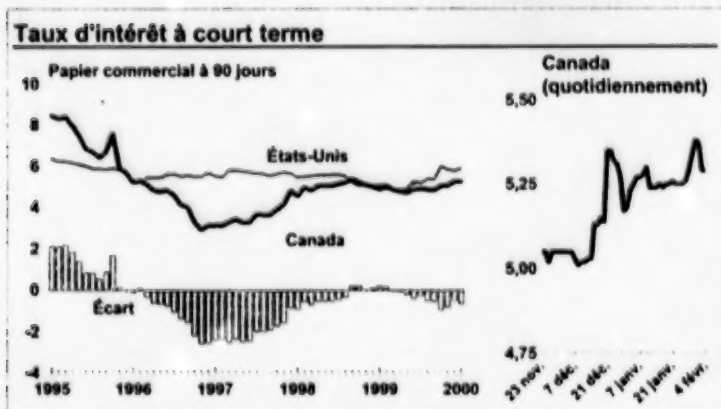
## Taux d'intérêt à court terme et à long terme

### En janvier, la Banque du Canada hausse les taux d'intérêt à court terme...

- Le 3 février, la Banque du Canada a relevé de 25 points de base son taux directeur pour le porter à 5,25 %. Cette intervention a été motivée par la nécessité de contenir l'inflation dans la fourchette cible de 1 à 3 %, compte tenu des informations indiquant le maintien de plus en plus manifeste de la vigueur de l'économie. Cette hausse a également fait suite à une hausse similaire appliquée par la Réserve fédérale américaine.
- L'annonce de la Banque du Canada a incité les principales banques à majorer leur taux préférentiel, qui est passé de 6,5 % à 6,75 %. Les taux hypothécaires à court et à long terme, qui avaient déjà augmenté en janvier, ont eux aussi subi une pression à la hausse.
- En janvier, les taux d'intérêt à court terme ont augmenté plus rapidement aux États-Unis qu'au Canada, creusant ainsi de 60 points l'écart entre les taux d'intérêt de ces deux pays, en faveur du Canada.

### ...mais les rendements à long terme fléchissent

- Les taux d'intérêt à long terme ont chuté vers la fin de janvier, annulant une hausse des rendements des obligations survenue au début du mois. On attribue la baisse des taux d'intérêt à long terme au fait que les marchés s'attendent à ce que le Canada et les États-Unis réussissent à maîtriser l'inflation.



### Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Août 1999	4,87	-0,50	5,68	-0,19
Sept.	4,83	-0,53	5,91	-0,22
Oct.	5,05	-0,93	6,36	0,03
Nov.	5,05	-0,80	6,10	-0,12
Déc.	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Janv. 2000	5,25	-0,64	6,27	-0,33
2 févr.	5,37	-0,60	6,19	-0,13

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

### Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Août 1999	4,75	6,25	7,05	7,80
Sept.	4,75	6,25	6,80	7,70
Oct.	4,75	6,25	7,35	8,25
Nov.	5,00	6,50	7,35	8,25
Déc.	5,00	6,50	7,35	8,25
Janv. 2000	5,00	6,50	7,60	8,55
2 févr.	5,00	6,50	7,60	8,55





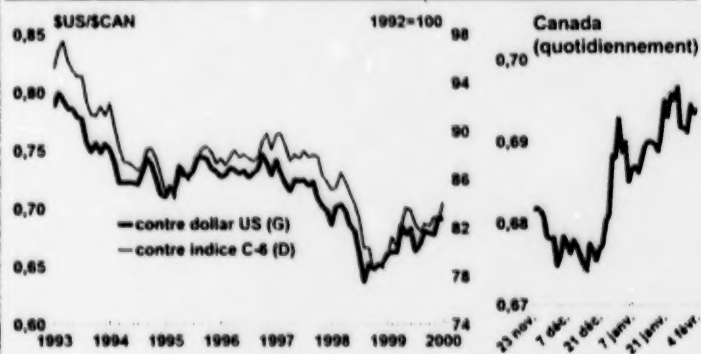
### Les cours canadiens ont grimpé au début de février...

- Après avoir enregistré une hausse de 12 % en décembre, l'indice TSE 300 a avancé de 0,8 % en janvier. Les prix des actions se sont également redressés au début de février, l'indice se hissant au-dessus de la barre des 9 000 points pour la toute première fois, le 4 février, clôturant à 9 209, en hausse de 8,6 % par rapport au niveau enregistré à la fin de janvier.
- Un regain de confiance dans l'économie canadienne -- alimenté par la publication de résultats encourageants sur le plan de l'emploi pour janvier et les taux d'intérêt relativement faibles -- a contribué à propulser l'indice TSE 300 à un nouveau sommet.
- Les prix des actions canadiennes sont restés fermes en janvier, mais les deux principaux indices boursiers américains -- le S&P 500 et le Dow Jones -- ont enregistré une baisse d'environ 5 % par rapport au mois précédent.

### ...mais la progression du dollar s'est arrêtée

- Après avoir atteint un niveau inégalé depuis 20 mois, soit 0,6967 cents US, le 27 janvier, le dollar s'était replié à la fin du mois, se situant à 0,6918 cents US. Il est donc resté relativement inchangé depuis la fin de décembre. Si le dollar a reculé, c'est en partie à cause des majorations de taux d'intérêt attendues aux États-Unis pour refroidir l'ardeur de l'économie. Le dollar a, par la suite, repris une partie du terrain perdu, clôturant à 0,6940 cents US le 4 février.

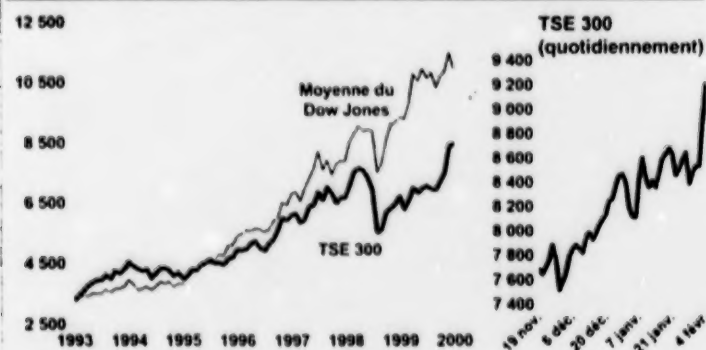
#### Dollar canadien



#### Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Août 1999	0,6700	81,79	1,236	75,80
Sept.	0,6815	82,43	1,261	72,34
Oct.	0,6797	82,22	1,237	71,71
Nov.	0,6782	82,96	1,291	71,29
Déc.	0,6929	82,67	1,313	69,66
Janv. 2000	0,6918	84,15	1,333	72,77
4 févr.	0,6940			

#### Indices boursiers



#### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois déc.	le mois dernier	l'an dernier
TSE 300	8 481	0,8	26,0
Pétrole et gaz	5 786	-1,3	30,9
Métaux et minéraux	4 073	-9,0	34,4
Services publics	13 812	9,9	68,8
Papiers et produits de la forêt	5 358	2,3	48,2
Entreprises de distribution	4 633	-9,4	-15,7
Services financiers	7 081	-4,4	-17,8
Or	4 334	-11,1	-23,5
Coefficient de capitalisation des résultats*	34,1	-5,9	7,9
S&P 500	1 394	-5,1	9,0
Dow Jones	10 941	-4,8	16,9

\*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau





## Tendances de l'économie américaine

### La Réserve fédérale accroît les taux d'intérêt...

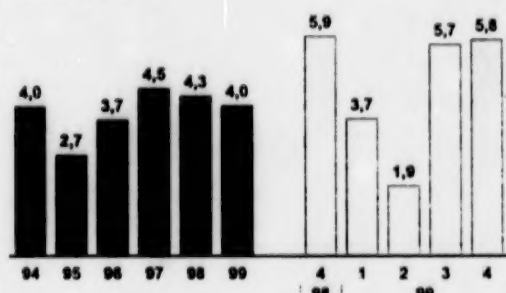
- Comme prévu, le 1er février, le conseil de la Réserve fédérale a majoré d'un quart de point le taux directeur des fonds fédéraux (5,75 %) afin de prévenir l'éclosion de pressions inflationnistes. Malgré une légère inflation, mesurée selon l'IPC, l'augmentation de 1,1 % de l'indice des coûts salariaux au quatrième trimestre de 1999 et la hausse de 0,4 % des gains horaires moyens en janvier ont fait craindre un redressement des prix.
- La productivité du travail s'est améliorée au taux annuel de 5,0 % aux troisième et quatrième trimestres de 1999, ce qui a permis de contenir les coûts et par le fait même l'inflation.

### ...l'économie américaine terminant l'année 1999 avec une très grande vigueur

- Selon les estimations anticipées, le PIB réel aux États-Unis a progressé de 5,8 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 1999, son taux le plus élevé de l'année. La production a été stimulée par les dépenses de consommation et les investissements dans les stocks, mais la forte croissance des importations a eu pour effet de ralentir la croissance globale.
- En janvier, le nombre d'emplois s'est accru de 387 000, soit l'augmentation la plus importante depuis septembre 1997. Ce gain d'une ampleur imprévue est lié à l'intensification de l'activité dans l'industrie de la construction, attribuable à un temps plus doux que d'habitude. Le taux de chômage s'est légèrement replié de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 4,0 %, presque au niveau plancher des 30 dernières années.
- Le déficit commercial des États-Unis a grimpé pour atteindre 26,5 milliards de dollars en novembre, soit un niveau record pour le deuxième mois de suite. La hausse des importations (+1,4 %) a fait grossir le déficit malgré la forte croissance des exportations (0,7 %). Le déficit commercial cumulé de l'année est en hausse de 60 % comparativement à celui de 1998.

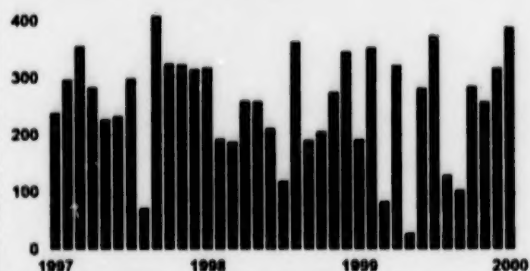
#### Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



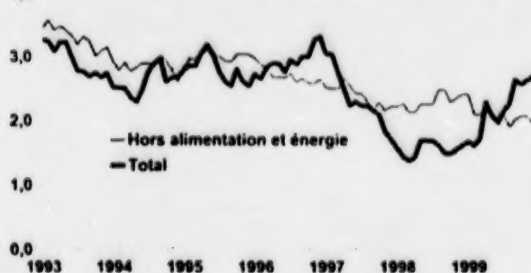
#### Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers

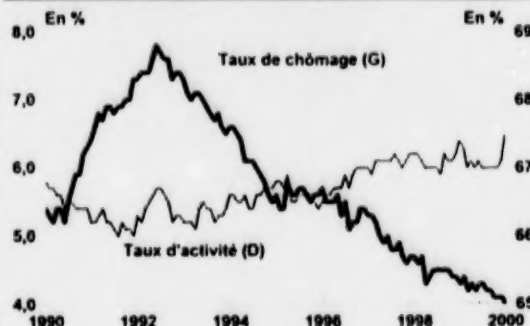


#### Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Variation en %, d'une année à l'autre



#### Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



**CANADA**

Enquête sur le secteur de la fabrication - Décembre .....	15 février
Commerce international - Décembre .....	18 février
Investissements privés et publics au Canada : Perspectives - 2000 .....	23 février
Indice des prix à la consommation - Janvier .....	24 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 1999 .....	25 février
PIB au coût des facteurs - Décembre .....	28 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 1999.....	28 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 1999 .....	28 février
Budget fédéral de 2000 .....	28 février
Taux d'utilisation de la capacité - 4e trimestre 1999 .....	7 mars
Enquête sur la population active - Février .....	10 mars
Enquête sur la situation des entreprises - Avril .....	2 mai

**ÉTATS-UNIS**

Indice des prix à la consommation - Janvier .....	18 février
Commerce international - Décembre .....	18 février
PIB - 4e trimestre 1999, estimations anticipées .....	25 février
Situation de l'emploi - Février .....	3 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion.....	21 mars

Nota : Les IEM de février sont fondés sur les données connues au 4 février 2000.